

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2022年5月3日

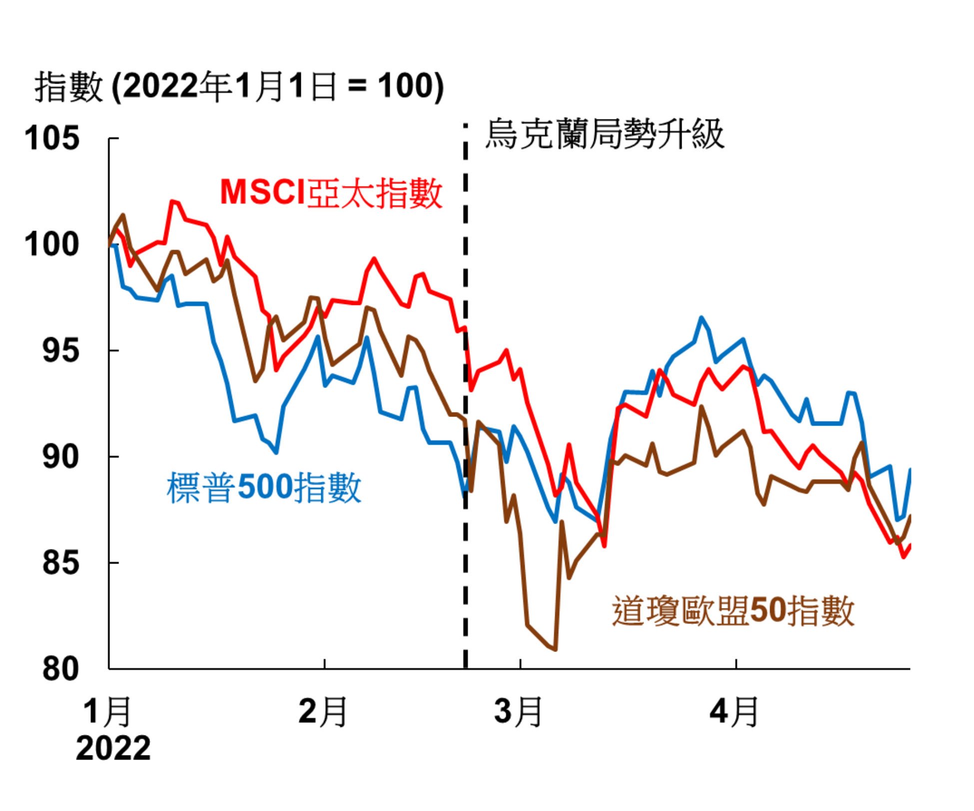


1. **香港金融穩定風險評估**
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



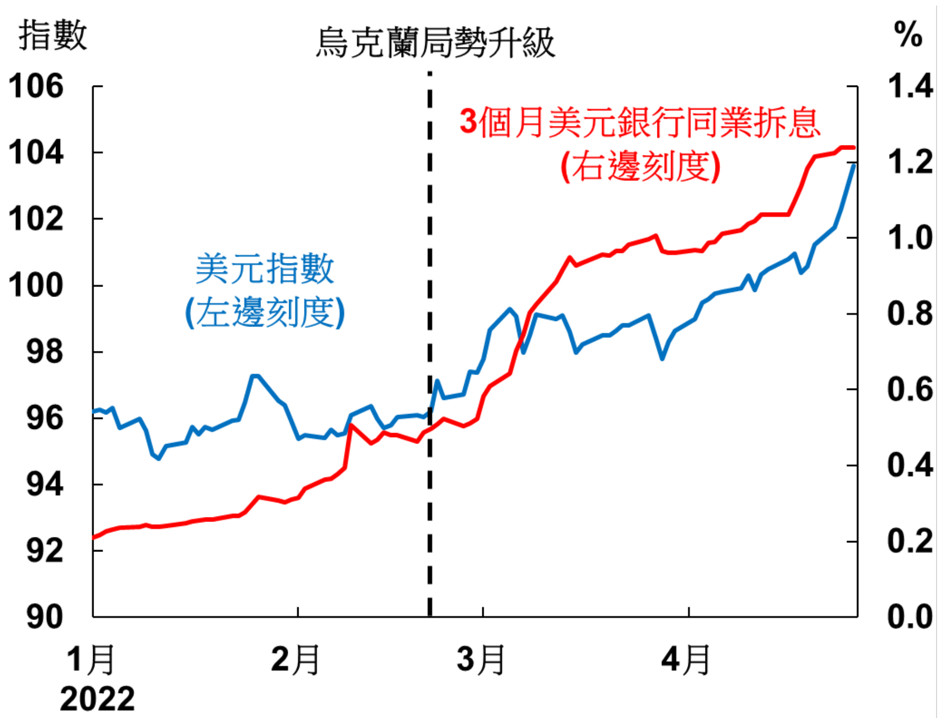
烏克蘭局勢及美聯儲加息預期令金融市場出現大幅波動

烏克蘭局勢令股市受壓



資料來源： Datastream

避險情緒加上美聯儲加息預期升溫導致美元流動性收緊

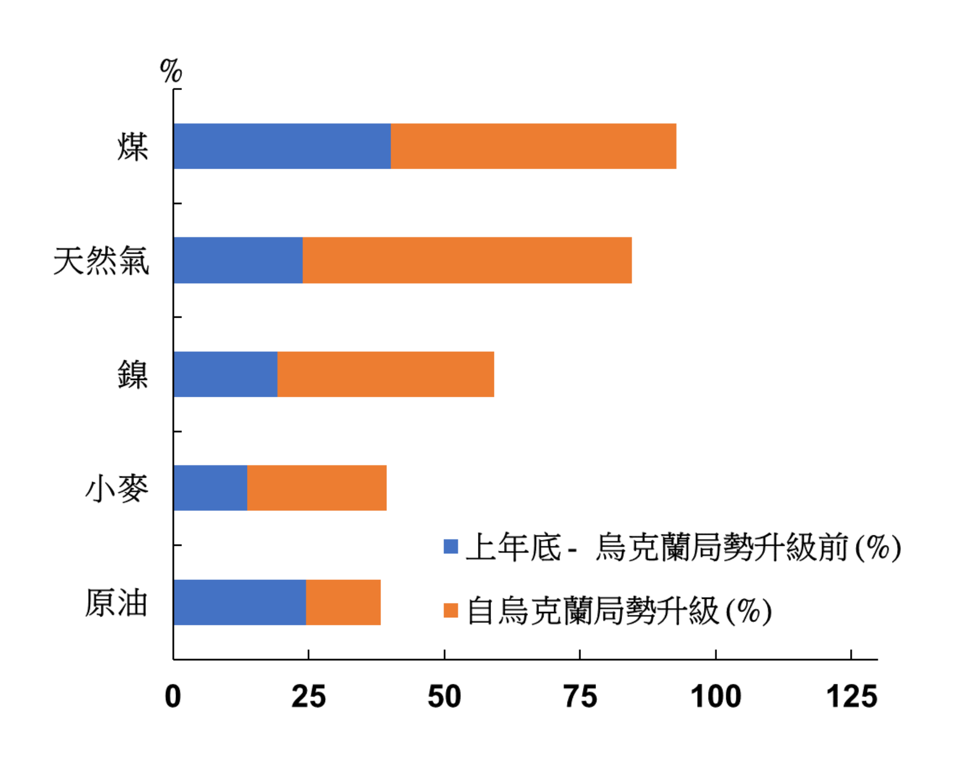


資料來源：彭博



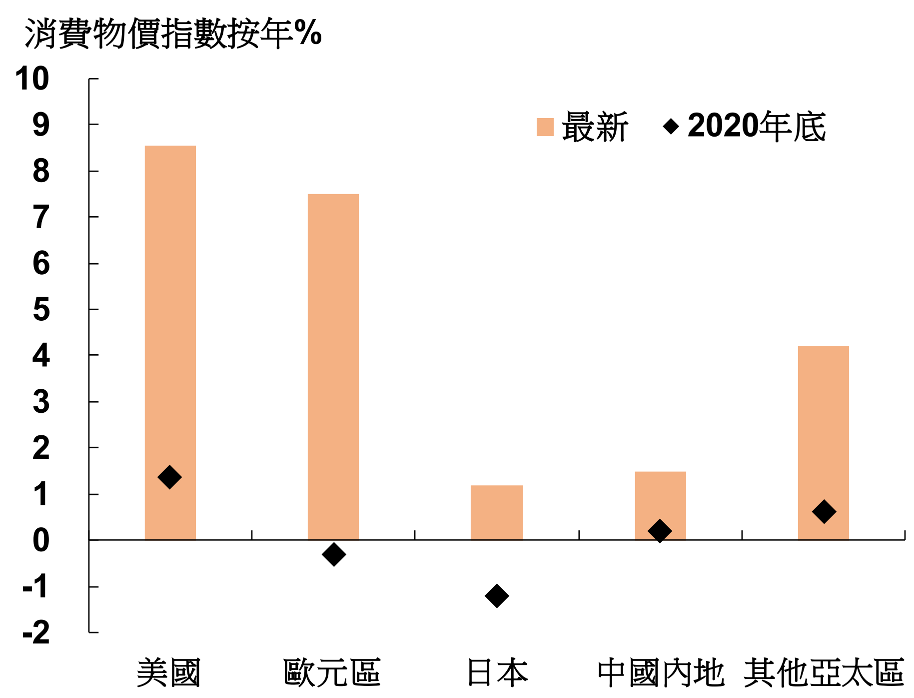
商品價格上漲使通脹風險上升

烏克蘭局勢令商品價格上漲



註：鎳的數據截至4月27日，而其他商品的數據則截至4月28日。
資料來源：CEIC 及Refinitiv

通脹風險進一步上升



註：其他亞太區（包括澳洲、香港、南韓、印尼、馬來西亞、新西蘭、菲律賓、新加坡及泰國）的數據取自各經濟體的簡單平均值。
資料來源：CEIC



今年全球經濟增長預測被下調

國際貨幣基金組織2022年經濟增長預測

按年%

1月份預測　4月份預測

6
5
4
3
2
1
0

美國　歐元區　日本　中國內地　東盟五國

資料來源：國際貨幣基金組織



美國通脹壓力高企促使貨幣政策加快收緊

通脹預期自去年升溫

% 按年

6
5
4
3
2
1

預期未來1年
平均通脹率

2006 2010 2014 2018 2022

註：圖中所示為預期平均通脹的中位數。
資料來源：密歇根大學

勞工需求遠高於供應…

百萬

170
165
160
155
150
145
140
135

勞動人口

就業人口及職位空缺

2006 2010 2014 2018 2022

資料來源： CEIC

…帶動工資急速增長

% 按年

7
6
5
4
3
2
1
0

時薪升幅中位數

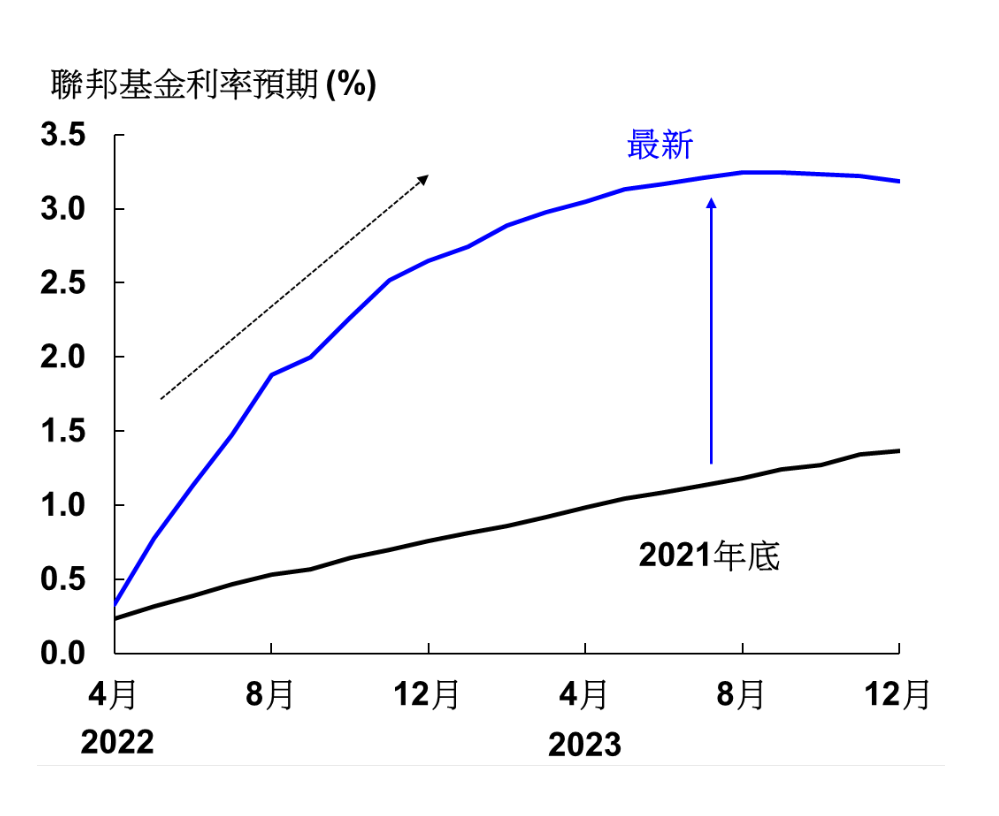
2006 2010 2014 2018 2022

註：圖中所示為3個月移動平均值。
資料來源：亞特蘭大聯儲局



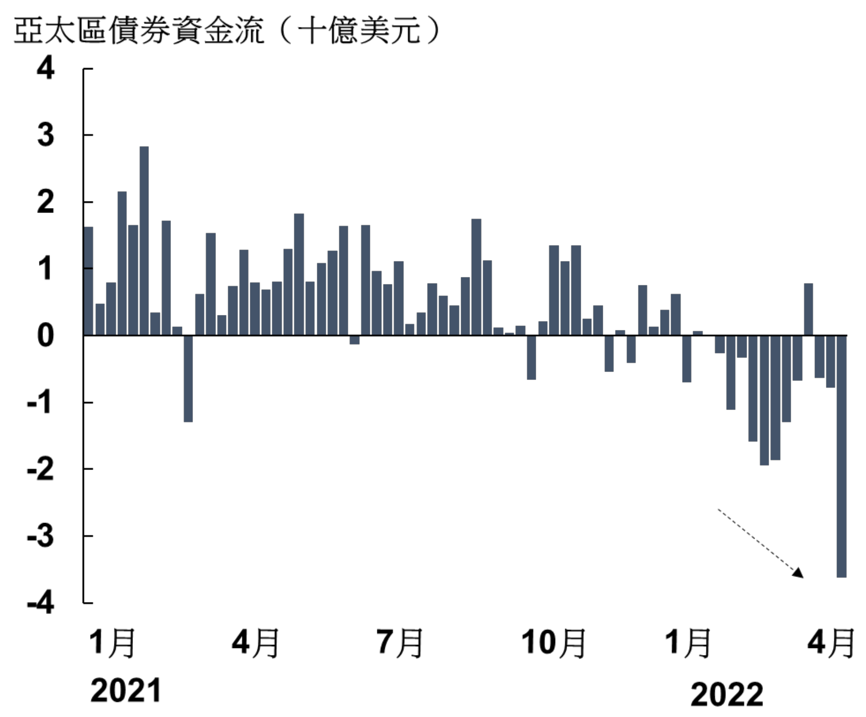
美聯儲加息及避險情緒令亞太區出現資金流出

市場預期美聯儲今年會多次加息



註：圖中所示最新市場預期為4月28日。
資料來源： Datastream

債券資金流出亞太區



資料來源：EPFR



內地經濟平穩增長，中長期趨勢仍然穩定

經濟增長逐步回穩

按年(%)

20
16
12
8
4
0
-4
-8

消費開支貢獻
資本形成貢獻
淨出口貢獻
實質國內生產總值增長

2017 2018 2019 2020 2021 2022
(第一季)

資料來源：國家統計局

固定投資在政策支持下企穩

按年(%)

40
30
20
10
0
-10
-20
-30
-40

製造業
基建
房地產

2019 2020 2021 2022
（3月）

資料來源：國家統計局



第五波疫情衝擊香港經濟...



指數

60
55
50
45
40
35
30
25
20
15

採購經理指數

中小企業務
收益指數

擴張

收縮

2018 7月 2019 7月 2020 7月 2021 7月 2022
（3月）

失業率回升

佔勞動人口 %

16
14
12
10
8
6
4
2
0

所有行業
建造業
零售、住宿及膳食服務
金融、保險、地產、專業及商用服務

2018 2019 2020 2021 2022
（3月）

資料來源：政府統計處及IHS Markit

資料來源：政府統計處



...但疫情過後經濟活動應可恢復

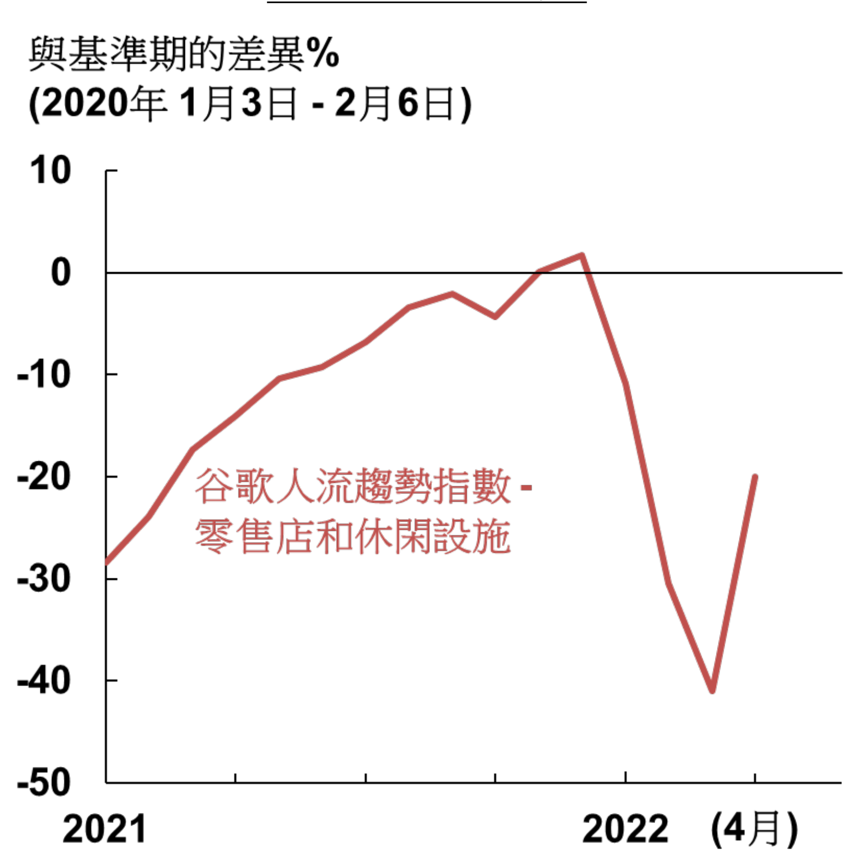
消費券將有助推動消費



註：由於2022年1月及2月零售數字受到農曆新年時間影響而較爲波動， 因此把兩個月合計分析。

資料來源：政府統計處

市面人流增多



註：截至2022年4月25日。

資料來源：谷歌



香港金融穩定風險評估：港元匯率回軟

美元/港元

7.70

↑港元升值 強方兌換保證

7.75

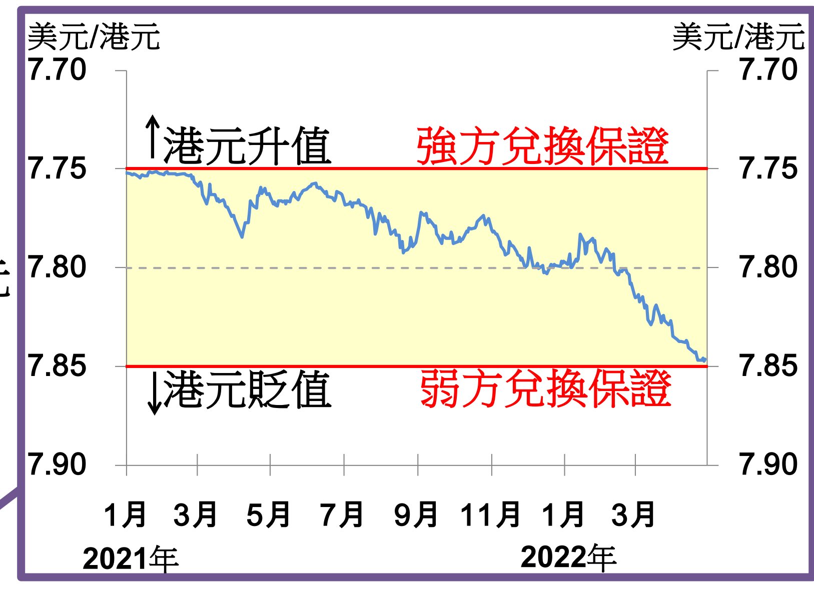
7.80

7.85

↓港元貶值 弱方兌換保證

7.90

2017年 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年



年份	觸發弱方兌換保證	資金流出港元 (億港元)
2018年4至8月	**27次**	**1,035**
2019年1至3月	**8次**	**221**

年份	觸發強方兌換保證	資金流入港元 (億港元)
2020年4月	**6次**	**207**
2020年6至10月	**79次**	**3,628**

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：銀行存款穩定

期內變動 (%)

	總存款額	港元存款
2021年全年	+4.6%	+1.4%
2022年首季	+1.1%	+2.2%
1月	+2.6%	+1.3%
2月	-1.1%	+0.5%
3月	-0.3%	+0.4%

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：樓價輕微回落

資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司



香港金融穩定風險評估：樓市交投下跌

資料來源：土地註冊處



香港金融體系有能力抵禦衝擊

- 隨著第五波疫情消退，預期香港經濟會逐步恢復，失業率可望回落，但經濟前景仍面對外圍環境的眾多不明朗因素
- 烏克蘭局勢令全球經濟（特別是歐洲）前景轉差，通脹壓力升溫。局勢如進一步惡化可令金融市場動盪重現
- 面對高通脹風險，美聯儲可能會以較大幅度加息，並於短期內開始縮表，增加新興市場面對的資金流出壓力
- 港美息差擴闊至相當程度會引發套息交易，令港元匯率觸發7.85弱方兌換保證，資金流出港元體系，到時利率自動調節機制便會發揮作用，讓港元匯率穩定於7.75至7.85的區間內，這亦是聯匯制度設計之下的正常操作
- 香港金融體系底子雄厚，有能力抵禦市場震盪。金管局亦會繼續密切監察市況，確保香港貨幣及金融穩定



1. 香港金融穩定風險評估
2. **銀行監管**
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



銀行業表現

信貸溫和增長，資產質素維持健康水平

註：*所有認可機構的特定分類貸款比率

資料來源：香港金融管理局



合力抗疫支持經濟

- 「預先批核還息不還本」計劃
  - ➢ 再延長6個月至2022年10月底
  - ➢ 提供選項，讓有意願和有能力的企業以自願的方式恢復償還原定應償還本金金額的20%，為期一年
  - ➢ 參與計劃的企業數目維持在約3%水平

- 涉及銀行信貸援助個案(截至2022年3月)：
  - ➢ 企業客戶：88,000宗 (9,400億港元)
  - ➢ 個人客戶：53,000宗 (550億港元)



實施國際標準

巴塞爾經修改的銀行基金股權投資資本要求

- 先訂立後審議進行中：修訂《銀行業(資本)規則》

巴塞爾資本協定三最終改革

- 2023第一季：修訂《銀行業(資本)規則》及《銀行業(披露)規則》

相應修訂及其他技術上的更新

- 2023第一季：《銀行業(風險承擔限度)規則》



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. **金融市場發展**
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



金融市場互聯互通機制

- **債券通「北向通」**交投持續活躍。2022年首季的日均交易金額達328億元人民幣，較2021年同期增長34%。「**南向通**」開通以來運作順暢，市場反應正面

- **跨境理財通**運作順暢，目前有24間香港銀行已與其內地夥伴銀行順利開展業務

- 金管局與內地監管機構保持密切溝通，探討進一步提升優化香港離岸人民幣業務樞紐和各項互聯互通機制的可行措施，包括擴大產品和投資者範圍和加強市場流動性和風險管理



發展香港金融平台

綠色金融

- 2021年在香港發行的綠色和可持續債券及貸款總額是上年的4倍，達到570億美元*
- 綠色和可持續金融跨機構督導小組成立了綠色和可持續金融中心，重點推動有關人才及數據的工作，以提升綠色融資能力建設
- 金管局正協助政府首次發行綠色零售債券，公眾反應熱烈
- 金管局繼續協助政府管理「綠色和可持續金融資助計劃」，吸引更多綠色和可持續融資活動來港進行。截至今年4月，成功獲批的資助申請約70宗

債券市場發展

- 根據國際資本市場協會統計，香港連續6年成為安排亞洲國際債券發行最具規模的中心，2021年市場份額達34%(2,070億美元)

資產及財富管理

- 金管局正與由財經事務及庫務局牽頭的工作小組準備家族辦公室稅務寬免提案。業界諮詢已於2022年3月至4月進行，有關措施獲得普遍支持

* 資料來源：金管局按國際資本市場協會及LoanConnector數據估算



加密資產和穩定幣

- 金管局於1月12日發布了有關加密資產和穩定幣的討論文件，闡述對用作支付用途的穩定幣的建議監管框架
- 討論文件的諮詢期已於3月31日完結，金管局正分析回應者的意見。在與金管局的交流過程中，持份者普遍支持金管局採用風險為本、務實和靈活的監管模式
- 金管局會適時發布諮詢總結及公布下一步安排



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. **金融基建**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



快速支付系統 – 轉數快

2022年3月

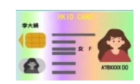


1011萬
帳戶登記數目

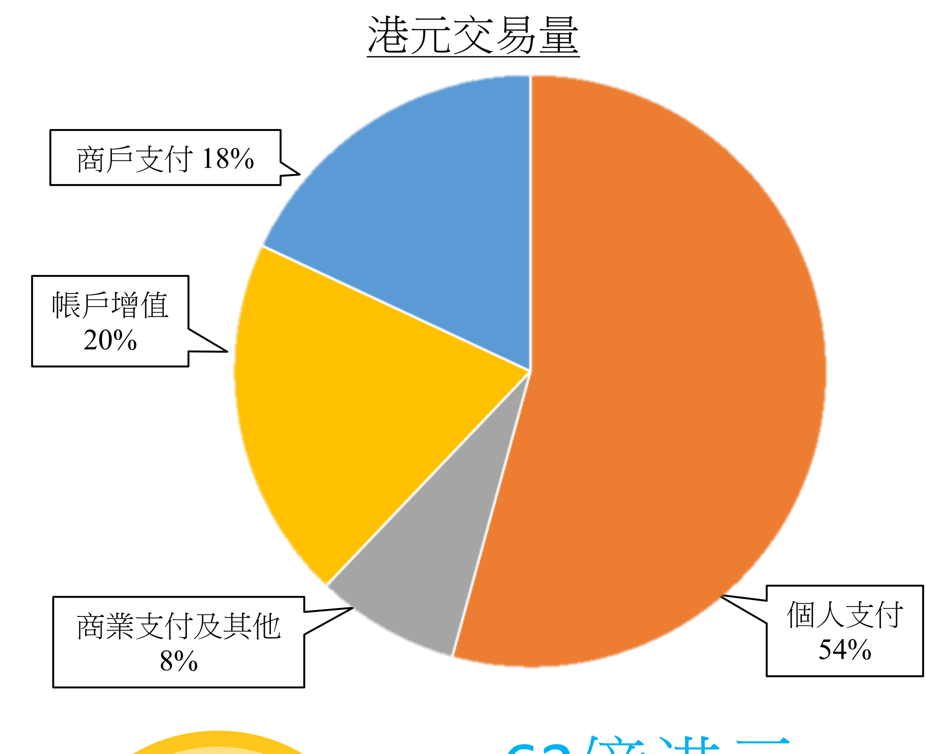

612萬


156萬

FPS ID 183萬


60萬

港元交易量





83萬宗
每日平均港元交易量





63億港元
每日平均港元交易額


17% (按年)



債務工具中央結算系統(CMU)的發展

- 為支持香港把握內地金融市場進一步開放所帶來的新機遇，CMU已檢討其策略定位，並開展系統優化工作及加強業務範疇：
  - ➢ **提升系統**(加強系統的處理量、功能和效率，應付與日俱增的市場需求)
  - ➢ **推出新的服務**(進一步支持業界掌握新發展機遇)
- 已經推出部分優化措施及服務，包括支持「南向通」的優化工作及為債券發行提供的有抵押貸款服務。其餘的措施及服務將分階段於數年內逐步推出
- CMU長遠目標是發展成為亞洲主要的國際中央證券託管平台



金融科技的最新發展

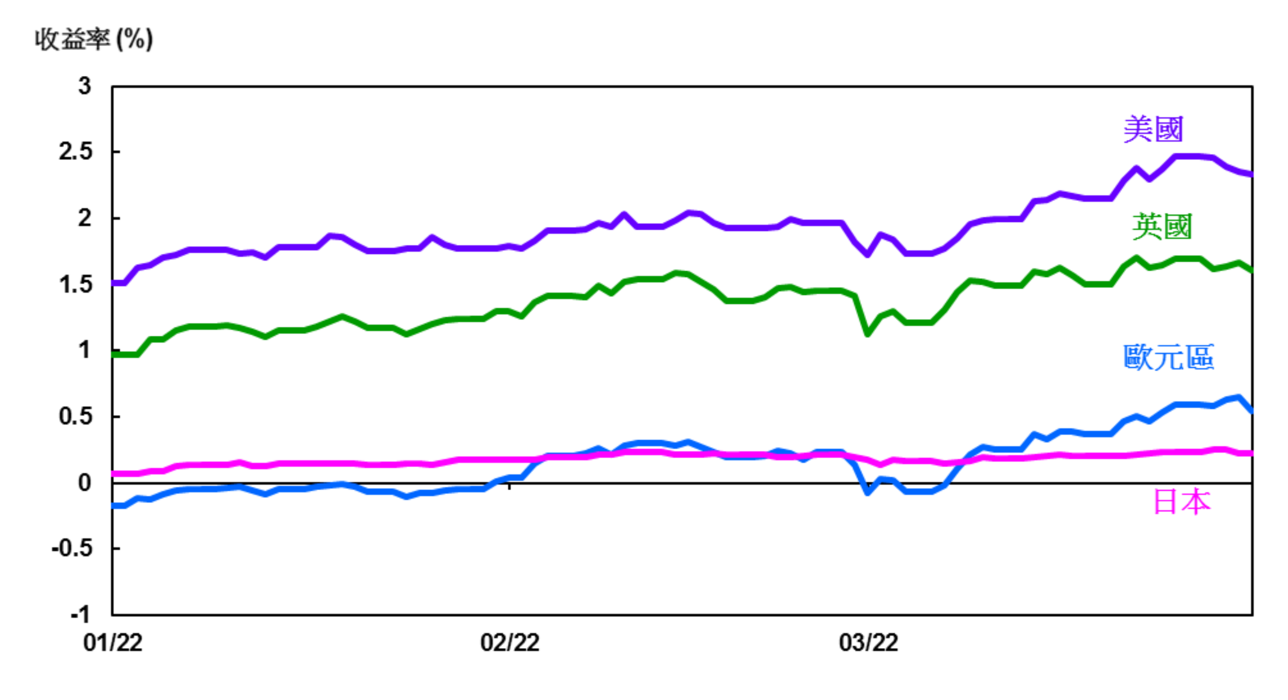
- 推出粵港澳大灣區(大灣區)金融科技測試工具
- 研究零售層面央行數碼貨幣：
  - 於2022年4月發布討論文件，邀請公眾及業界就有關「數碼港元」的主要政策及設計事項提出意見
  - 將於2022年年中就「數碼港元」提出初步想法
- 構建「商業數據通」：
  - 項目處於試行階段，預計於2022年年底正式推出
  - 考慮進行新的概念驗證研究以探索新用例
- 銀行業開放應用程式介面(開放API)實施進度：
  - 第四階段(執行交易)：自2021年12月底起推出
  - 第三階段(帳戶資訊)：公司及中小企客戶帳戶資訊由2022年3月底起推出，而零售客戶帳戶資訊預計由6月底起推出

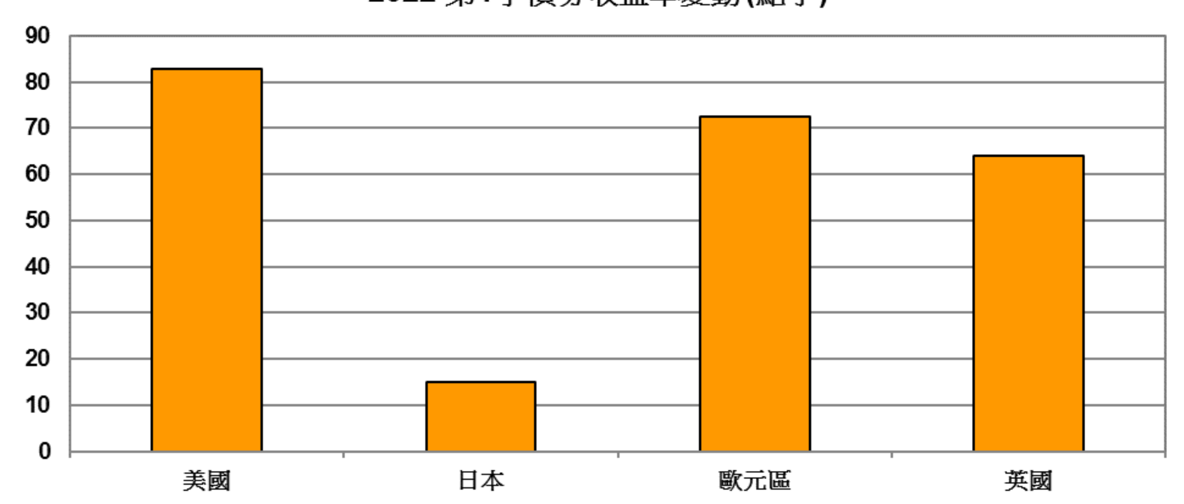


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. **外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司



主要市場國債收益率持續走高







主要股市表現未如理想

標準化指數水平 (2021 年底 = 100)

110
105
100
95
90
85
80
75

01/22
02/22
03/22

恒生指數
日本東證指數
標普500指數
德國DAX指數
滬深300指數



投資狀況

(億港元)	2022 第1季	2021 全年	2020 全年	2019 全年
	(未審計)	(未審計)		
香港股票*	(94)	(210)	40	221
其他股票	(246)	684	699	1,007
債券	(347)	124	927	1,145
外匯#	137	168	96	(130)
其他投資@	-	1,147	596	379
投資(虧損) /收入	(550)	1,913	2,358	2,622

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

\# 主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。尚未反映2022年第1季的估值。



收入及支出

(億港元)	2022 第1季	2021 全年	2020 全年	2019 全年
	←(未審計)	→		
投資(虧損) /收入	**(550)**	**1,913**	**2,358**	**2,622**
其他收入	-	2	2	2
利息及其他支出	(16)	(61)	(146)	(248)
淨(虧損) /收入	(566)	1,854	2,214	2,376
支付予財政儲備的款項*#	(110)	(344)	(698)	(538)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(53)	(168)	(115)	(90)

* 2022、2021、2020及2019年的息率分別為5.6%、4.7%、3.7%及2.9%。

\# 未包括2022及2021年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待其各自年度的綜合息率確定後方可公布。(2020及2019年度綜合息率分別為12.3%及8.7%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為372億港元及244億港元。)



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. **香港按揭證券有限公司**



按揭保險計劃

- 《2022-23年度財政預算案》中宣布的修訂於今年2月23日起生效：
  - ➢ 首次置業人士的九成按揭保險的合資格物業價格上限，調整為1,000萬港元(原為800萬港元)
  - ➢ 八成按揭保險的合資格物業價格上限，調整為1,200萬港元(原為1,000萬港元)
  - ➢ 擴大按揭保險計劃的適用範圍至價格1,200萬港元以上至1,920萬港元的物業，有關按揭貸款以960萬港元為上限
- 在2022年，截至4月20日，共批出約12,500宗申請，當中1,160宗屬今年2月按揭保險計劃修訂後新適用範圍下的個案。獲批申請中超過九成為首次置業人士
- 為借款人提供「還息不還本」或延長還款期的安排，以協助減輕他們的還款負擔



中小企融資擔保計劃

- 《2022-23年度財政預算案》中宣布的優化措施於今年4月1日起生效：
  - 三項信貸擔保產品的申請期延長至2023年6月30日
  - 還息不還本安排延長六個月至合共最多30個月，同時提供一個為期一年的部份本金還款選項
  - 「百分百擔保特惠貸款」下每家企業最高貸款額提高至27個月僱員薪金及租金的總和(原為18個月)，上限增加至900萬港元(原為600萬港元)，最長還款期延長至10年(原為8年)
- 「百分百擔保特惠貸款」：
  - 截至2022年4月20日，已批出超過49,200宗申請，涉及金額約870億港元。超過32,700宗申請選擇了還息不還本
- 八成及九成信貸擔保產品：
  - 截至2022年4月20日，已批出約28,200宗申請，涉及金額約1,072億港元。超過2,000宗申請選擇了還息不還本



百分百擔保個人特惠貸款計劃

- 《2022-23年度財政預算案》中宣布的優化措施於今年4月19日起生效：
  - 申請期延長至2023年4月底
  - 最高貸款額增加至借款人在職期間平均每月收入的九倍(原為六倍)，上限為十萬港元(原為八萬港元)
  - 最長還款期延長至十年(原為六年)
  - 還息不還本的安排延長至18個月(原為12個月)
- 截至2022年4月20日，已批出約39,200宗申請，涉及金額約27.2億港元，平均每宗貸款額約69,000港元



防範涉及違法行為的貸款申請

- 就中小企融資擔保計劃的百分百擔保特惠貸款，以及百分百擔保個人特惠貸款計劃，香港按證保險有限公司：
  - 與銀行界緊密溝通，分析可疑個案特點和處理方法，按需要加強審核部分申請(例如涉及懷疑虛假文件、提交資料不一致、透過第三者遞交的申請)
  - 與執法機構緊密溝通，並舉報懷疑違法行為
  - 提醒申請人無須透過任何第三者申請貸款
- 在有關各方配合下，執法機構已採取執法行動，包括拘捕涉嫌詐騙特惠貸款的人士